

新世纪期货交易提示（2022-9-15）

一、市场点评

黑色产业	螺纹	震荡	<p>螺纹：螺纹供应端仍在增产，表需连续两周出现边际改善，处于供需双增局面。房地产需求数据表现仍偏差，地产销售水平可能会再下一个台阶，开发商的现金流问题也可能进一步恶化，近期多地楼市政策松动，关注销售能否实质性复苏。库存整体继续下降，从侧面印证了双节前表观需求的修复迹象。“金九银十”消费旺季，但不宜过于乐观，目前面临双节补库需求，原料端具备一定支撑，而成材供需双增，现实偏弱，期货单边行情不大，保交付预期集中在远月，建议投资者反套操作，或节前参与多原料空成材操作。</p> <p>铁矿：铁矿供应端因上半年发货偏低，下半年发货节奏加快意愿更强。淡水河谷虽调降全年产量目标，但即便按最低目标计算，下半年环比增量超3600万吨，预计主流矿在目标产量驱动下，后续发运量将呈现出季节性回升局面。国内矿石终端需求改善有限，目前铁水产量回升到233.6万吨附近，矿价回升部分兑现复产预期，唐山再出压产传闻，这意味着钢厂复产的空间有限。港口库存小幅回落，但仍处于高位，短期铁矿受成材复产以及节前备货影响，低位有一定支撑。</p>
	铁矿石	反弹	
	焦煤	震荡	
	焦炭	震荡	
能源化工品	PTA	逢高空远月	<p>PTA：EIA周度数据显示美原油和成品油累库，但供应端存在不确定风险，原油意外反弹；TA加工费较好，本周TA负荷回升至70.6%；终端新订单稍微改善，聚酯负荷略微回落至83.3%，而聚酯库存差异化去库。原油高位宽幅震荡为主，TA供需去库，跟随成本端波动。</p> <p>MEG：MEG负荷回升，目前负荷54.58%，上周港口库存继续去库5.7万吨，8月预计55万吨附近，进口继续保持偏低水平，供应端压力稍缓；聚酯负荷回落至83.3%；原油反弹，动煤现货上涨，东北亚乙烯震荡，原料端偏强，9月EG供需去库，短期EG偏强震荡为主。</p>
	MEG	观望	
油脂油料	豆油	震荡	<p>油脂：印尼延长棕榈油出口税豁免，加快棕榈油的出口进度，有利于印尼去库存。MPOB数据显示，马来8月底棕榈油库存较7月底大幅增加，库存升至209.5万吨，增幅远超预期，产量和进口量中性，出口略低于预期，使得库存高于预期，三季度为印度的棕榈油消费旺季，预计印度棕榈油进口量仍有增加空间，不过由于印尼继续去库，并延长出口税豁免至10月底，马棕9月出口增幅或将受限。美豆产量、年末库存和单产遭下调，利多美豆。国内油厂开机率高位，但总体库存不高，十一节前备货仍有需求，国际原油波动加剧，预计油脂短期偏震荡，关注产地棕油</p>
	棕榈油	震荡	
	菜油	震荡	
	豆粕	震荡偏多	
	菜粕	震荡偏多	

软商品	豆二	震荡偏多	<p>产销及政策、美豆产区天气以及原油等不确定风险因素。</p> <p>豆粕：USDA 将美国 2022/23 年度大豆年末库存预估下调至七年底位，至 2 亿蒲式耳。美豆产量预估为 43.78 亿蒲式耳，平均单产预估为每英亩 50.5 蒲式耳。产量和单产分别低于分析师此前平均预期，44.96 亿蒲式耳和每英亩 51.5 蒲式耳。受到强降雨影响，三角洲收割速度缓慢，豆粒质量有受损风险。随着南方更多潮湿的天气预报和飓风季节的开始，需要密切跟踪墨西哥湾发展的热带风暴给收割和装运工作带来的影响。国内大豆短期供给充裕，后续大豆到港或减少，油厂开工率的恢复势必带来豆粕产量增加，油厂挺粕抛油心态持续，油厂豆粕库存是否再次出现累积取决于下游市场的备货提货节奏，同时关注中期油厂买船节奏，豆粕跟随美豆震荡运行，关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	豆一	震荡	<p>国内大豆短期供给充裕，后续大豆到港或减少，油厂开工率的恢复势必带来豆粕产量增加，油厂挺粕抛油心态持续，油厂豆粕库存是否再次出现累积取决于下游市场的备货提货节奏，同时关注中期油厂买船节奏，豆粕跟随美豆震荡运行，关注美豆产区等不确定风险因素。</p>
	棉花	震荡	<p>棉花：郑棉延续区间窄幅波动，在开秤价给出较为明朗的趋势指引前，郑棉倾向保持滞涨滞跌的形态。美棉生长优良率为 33%，低于上周 35%，远低于去年同期 64%，美棉来自天气升水的支撑还将持续，在新年度可能再次出现超卖。国内棉花期现价格与成本及进口价相比都存在巨大贴水，在产业内部利多因素作用之下，近期资金持续流入棉花市场。近日新疆籽棉收购价从 7 元每公斤涨至 7.7 元每公斤，本月中下旬将迎来籽棉集中上市的阶段，籽棉抢收的氛围或将在本年度有所减弱，但不排除在集中收购时籽棉还有抬升的空间。空头逻辑主要在于新棉即将上市，且下游消费疲软，但当前下游订单有所增加，纺企库存去化较快，采购及补库备货相对积极性提高，盘面多头有建仓筑底动向。</p>
	橡胶	反弹	<p>橡胶：沪胶继续走高，逐渐摆脱低位运行格局。供应的季节性增加和下游轮胎厂成品库存高等利空一直压制胶价处于低位，目前天然橡胶基本面并未出现明显利好，反弹主要得益于市场情绪的好转。此外一些市场数据也得到改善：随着高温天气对轮胎企业开工的影响趋于缓和，轮胎企业开工负荷上升截至 2022 年 9 月 9 日，山东地区橡胶轮胎企业全钢胎开工负荷为 53.66%，较去年同期上涨 12.96%；汽车促销政策对市场的促进作用持续，乘联会消息，2022 年 8 月乘用车市场零售达到 187.1 万辆，同比增长 28.9%，国内需求即将进入到季节性旺季，市场对“金九”有所期待；1-7 月，美国自中国进口橡胶轮胎数量共计 2846 万条，同比增 1.4%；国内青岛港口库存小幅回落。</p>
	白糖	反弹	<p>白糖：ICE 糖继续在 18 美分附近运行，郑糖连续反弹。在经历了三年的下滑之后，全球食糖产量出现回升，预计印度、泰国和欧盟的产量增长将盖过巴西和中国产量的大幅下降，全球供应可能转为过剩。巴西糖醇比有望继续提升，供应端压力较大；印度新季产量预计维持历史高位水平，且有提前开榨可能。国内榨季已结束，但销糖呈现旺季不旺特征，7 月销售数据创近八个榨季以来新低，10-11 月消费一般较差，预估消费量较去年下滑约 100 万吨。1-7 月中国累计进口食糖 204 万吨，下半年进口量大概率还会有所增加。几个月来，国内外糖价都呈现逐波下行的走势，每一波的高点和低点都在不断下移，全球供应增加的前景和国内消费低迷共同作用下，国内库存及进口压力未有效缓解前，盘面预计难有强劲</p>

			表现，预计糖价上方高度有限、后市仍难乐观。
金融	上证 50	震荡	股指/国债： 上一交易日，沪深 300 股指回落 1.11%，上证 50 股指下跌 0.86%，中证 500 股指下跌 0.8%，中证 1000 股指下跌 1.08%。海运、能源设备板块涨幅领先，资金呈现净流入，电工电网、休闲用品板块跌幅领先，资金呈现净流出。北向资金净买入-14.14 亿元。欧洲股市回落，美国标普股指反弹。IF 股指期货主力合约基差反弹，IM 股指期货主力合约基差为正值。股指波动反弹，VIX 回落。美国 8 月 PPI 同比升 8.7%，预期升 8.8%，前值升 9.8%。国内政策方面推进重点项目建设，下调存款利率，助力市场回暖，今日股指多单轻仓持有，国债期货观望。
	沪深 300	震荡	
	中证 500	震荡	
	中证 1000	震荡	
	2 年期国债	趋弱	
	5 年期国债	趋弱	
	10 年期国债	趋弱	
有色产业	铜	震荡反弹	铜： 关注北溪 1 号断供导致欧洲有色金属冶炼厂减产助推金属价格上涨预期，以及国内“金九银十”的季节型需求旺季中，下游铜材企业对上游原料采购力度，目前铜库存整体处于低位，对铜价影响偏正面。中期国内经济好坏参半，新能源高增长，基建稳大盘，房地产疲软。海外方面，美国经济处于“衰退+紧缩”状态，市场对政策紧缩的反应较为充分，对衰退反应正在进行中。宏观面依旧压制铜价上行空间。中期沪铜价格在全球铜矿 90%分位线成本端上方 50000-55000 元/吨区间，获得支撑力度较强。长期能源转型与碳中和背景下，铜价底部区间稳步抬升。短期铜价调整后，中期或延续震荡反弹节奏。

免责声明：

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

